

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2018年12月23日

分析师

分析师：孙志东 s1070518060004

☎ 021-31829704

✉ sunzhdong@cgws.com

联系人（研究助理）：刘佳 S1070118030025

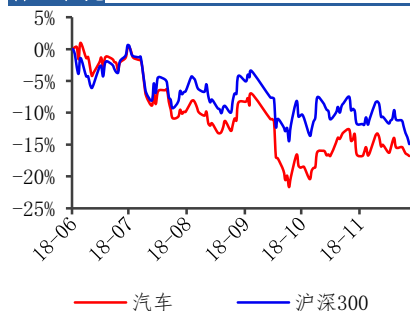
☎ 021-31829693

✉ jialiu@cgws.com

联系人（研究助理）：吕方 S1070118080040

☎ 010-88366060-8768

✉ lvfang@cgws.com

行业表现


数据来源：贝格数据

相关报告

<<汽车市场仍显低迷，新能源汽车充电保障计划出台>> 2018-12-17

<<11月产销快报喜忧参半，新机动车企准入管理办法公布>> 2018-12-09

<<通用关停工厂裁员，江淮大众合作升级>> 2018-12-02

汽车产业投资管理规定出台，车和家收购重庆力帆

——汽车周报 2018 第 39 期

重点推荐公司盈利预测

股票名称	EPS		PE	
	18E	19E	18E	19E
上汽集团	3.20	3.46	7.99	7.40
华域汽车	2.53	2.52	7.17	7.20
广汽集团	1.20	1.35	8.60	7.68
吉利汽车	1.54	1.93	8.98	7.18
长城汽车	0.63	0.70	8.84	7.96
宇通客车	1.27	1.44	9.33	8.27
比亚迪	1.11	1.52	47.68	34.94
万里扬	0.42	0.53	15.03	12.03
精锻科技	0.76	0.95	16.22	13.09
宁波高发	1.29	1.59	11.35	9.20
双环传动	0.40	0.52	15.03	11.71
当升科技	0.66	0.91	42.37	30.62
三花智控	0.66	0.78	18.52	15.69
均胜电子	1.31	1.45	17.82	16.12
德赛西威	0.97	1.14	18.73	15.90

资料来源：长城证券研究所

核心观点

■ **投资建议：**汽车板块本周下跌 1.6%，跑赢沪深 300 指数 2.7 个百分点。二级板块方面，汽车整车板块本周下跌 1.6%，跑赢沪深 300 指数 2.7 个百分点。整车板块下，乘用车、货车和客车子板块分别下跌 1.7%、0.4% 和 1.4%，分别跑赢沪深 300 指数 2.6、3.9 和 2.9 个百分点。本周汽车零部件板块下跌 1.4%，跑赢沪深 300 指数 2.9 个百分点；服务板块下跌 2.4%，跑赢沪深 300 指数 1.9 个百分点。本周汽车相关概念板块均呈现较大的下跌态势，其中，新能源汽车表现相对较好，本周跌幅为 1.8%，智能汽车、充电桩指数、锂电池指数、汽车后市场和车联网概念本周跌幅分别为 2.1%、2.4%、2.4%、2.2% 和 2.1%，表现均弱于传统汽车板块。

■ 12 月 18 日，中国发改委发布《汽车产业投资管理规定》（简称《规定》）。《规定》共分九章四十八条，涵盖了汽车产业投资方向、投资项目标准、项目备案管理、协同监管要求、产能监测预警等方面，自 2019 年 1 月 10 日起施行。《规定》主要具备以下特点：一、加大简政放权力度。经国务院同意，取消汽车投资项目核准事项，全面改为地方备案管理，其中整车类投资项目由省级发展改革部门备案。二、突出政策导向。引导企业顺应产业发展大势，围绕优化产能布局、突破核心技术、开展战略合作，提高

要素配置效率，推动产业转型升级。三、提高投资项目准入标准。严格控制新增传统燃油汽车产能，进一步提高新建纯电动汽车企业项目条件，积极引导新能源汽车健康有序发展。四、夯实监管责任。加强部门协同监管，严厉查处违规项目，严肃追究相关人员责任，进一步压紧压实投资项目管理责任。我们认为《汽车产业投资管理规定》引导汽车行业向电动化、智能化的方向发展，并且强调产能优化布局，鼓励过剩产能的兼并重组，这将加强我国汽车市场的整体活力，提高汽车市场整体效率，龙头企业凭借已经积累下的技术、产品和市场优势，在新能源汽车发展过程中集聚效应将越发显著，继续推荐上汽集团、广汽集团、吉利汽车和比亚迪，建议关注江淮汽车。

- 力帆股份发布《关于出售重庆力帆汽车有限公司 100% 股权的公告》，公司拟作价人民币 65,000 万元将持有的重庆力帆汽车有限公司 100% 股权转让给重庆新帆机械设备有限公司。重庆新帆的实际控制方是车和家，车和家从力帆汽车购来的这一生产资质可以生产新能源轿车、SUV、商用车等各类车型。自三年前《新建纯电动乘用车企业管理规定》发布以来，仅有十六家企业拿到了生产资质，2018 年仅有昌河铃木取得纯电动乘用车生产资质。我们认为新能源生产资质的稀缺将进一步加剧当前产业的收购整合，据统计，目前我国新能源汽车产能已接近 240 万辆，而 2018 年预计全市场新能源汽车销量在 120 万辆左右，产能已然过剩，这也为新造车势力收购现有新能源汽车产能提供了条件。此外，大部分新造车势力将在 2019 年实现量产，在获得相应生产资质后，也为 2019 年的顺利量产提供了前提，将进一步激化我国新能源汽车市场的竞争力。预计 2019 年新能源汽车市场仍将维持 50% 左右的销量增速，建议积极关注。
- **风险提示：**中美贸易摩擦影响持续发酵，政策风险的影响，国内汽车市场低迷。

目录

1. 市场表现回顾.....	5
2. 公司重大事项.....	6
2.1 公司公告回顾.....	6
2.2 相关公司新闻.....	8
2.3 新能源汽车.....	9
2.4 智能汽车和车联网.....	9
3. 新上市车型.....	11
投资建议.....	11

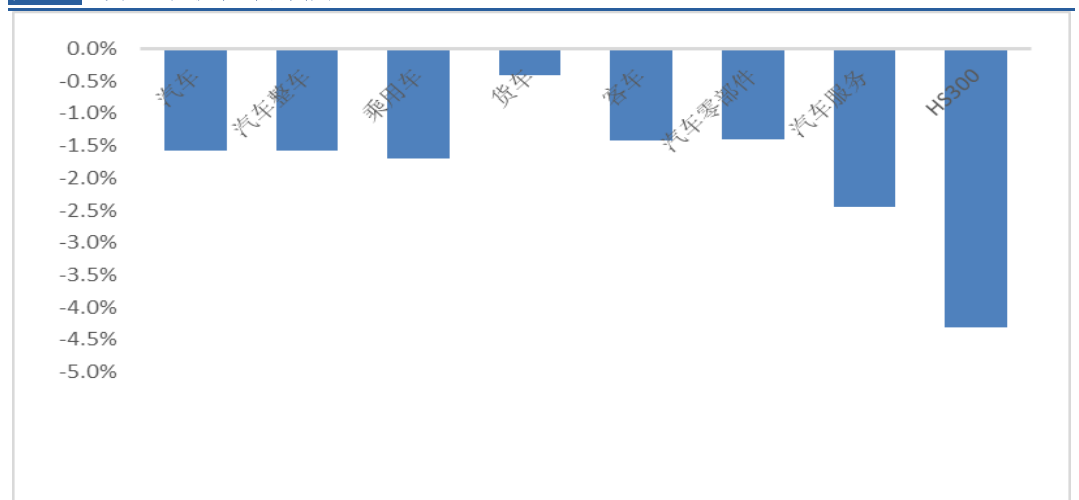
图表目录

图 1: 汽车二级板块本周涨幅	5
图 2: 汽车热点方向本周涨幅	5
图 3: 行业本周涨幅	6
图 4: 重点个股本周涨幅	6
表 1: 本周新上市车型	11

1. 市场表现回顾

- 汽车板块表现：**汽车板块本周下跌 1.6%，跑赢沪深 300 指数 2.7 个百分点。二级板块方面，汽车整车板块本周下跌 1.6%，跑赢沪深 300 指数 2.7 个百分点。整车板块下，乘用车、货车和客车子板块分别下跌 1.7%、0.4% 和 1.4%，分别跑赢沪深 300 指数 2.6、3.9 和 2.9 个百分点。本周汽车零部件板块下跌 1.4%，跑赢沪深 300 指数 2.9 个百分点；服务板块下跌 2.4%，跑赢沪深 300 指数 1.9 个百分点。本周沪深 300 指数表现弱于上证综指 1.3 个百分点，汽车板块整体表现较好。

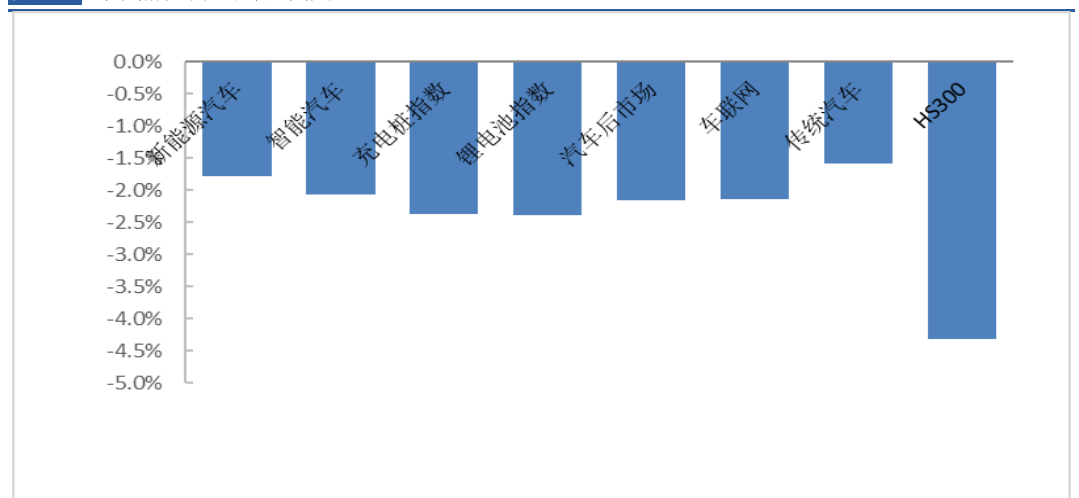
图 1：汽车二级板块本周涨幅



资料来源：wind，长城证券研究所

- 热点方向表现：**本周汽车相关概念板块均呈现较大的下跌态势。其中，新能源汽车表现相对较好，本周跌幅为 1.8%，智能汽车、充电桩指数、锂电池指数、汽车后市场和车联网概念本周跌幅分别为 2.1%、2.4%、2.4%、2.2% 和 2.1%，表现均弱于传统汽车板块。

图 2：汽车热点方向本周涨幅

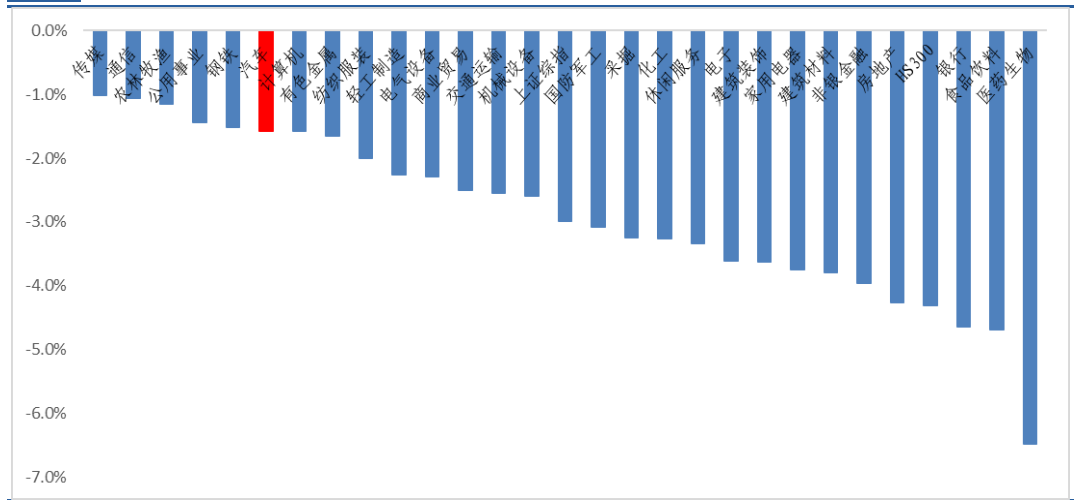


资料来源：wind，长城证券研究所

- 行业表现：**本周上证综指跌幅为 3.0%，27 个行业中所有行业均下跌。传媒、通信和农林牧渔跌幅较小，分别下跌 1.0%、1.1% 和 1.2%；医药生物、食品饮料和银行跌幅

居前，分别下跌 6.5%、4.7%和 4.6%。汽车行业跌幅较小。在所有 27 个行业中位居第 6 位，表现相对较好。

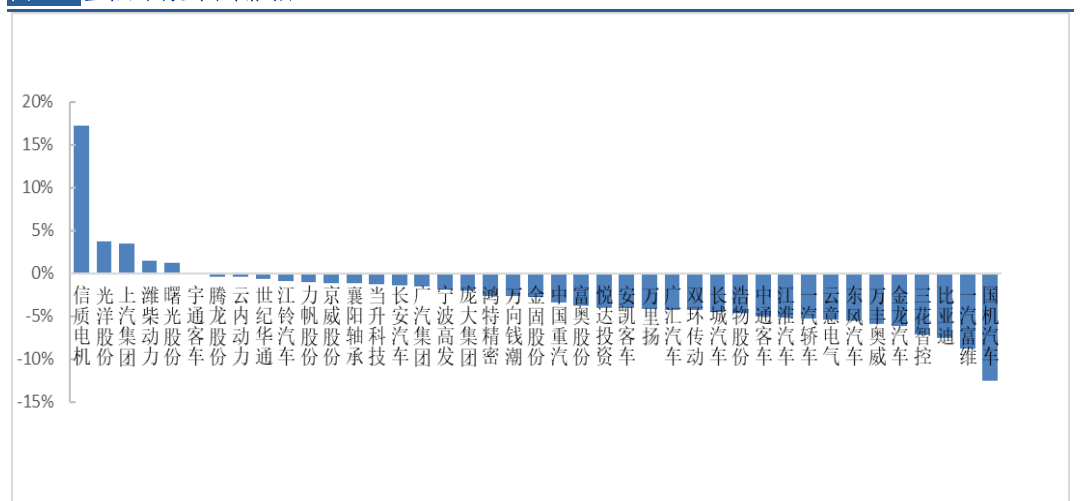
图 3：行业本周涨幅



资料来源: wind, 长城证券研究所

- **重点个股表现：**我们重点关注的汽车个股中，信质电机、光洋股份和上汽集团涨幅居前，分别为 17.2%、3.7%和 3.5%；国机汽车、一汽富维和比亚迪跌幅居前，分别为 12.6%、8.8%和 7.5%。

图 4：重点个股本周涨幅



资料来源: wind, 长城证券研究所

2. 公司重大事项

2.1 公司公告回顾

- **长安汽车 (000625)：**公司发布关于收到政府补助的公告，公司收到重庆市政府重大新产品研发补助 4,386.73 万元和产业扶持资金 15,613.27 万元，合计 2 亿元整。根据《企业会计准则》，上述补贴为与收益相关的政府补助，对本期损益影响额为 2 亿元。

- **三花智控 (002050)**: 公司发布回购报告书, 公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易的方式回购公司股份, 回购金额不低于人民币 20,000 万元且不超过人民币 60,000 万元, 回购价格不超过人民币 20.00 元/股 (含 20.00 元/股), 具体回购数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。
- **万里扬 (002434)**: 公司发布《关于调整回购股份事项的公告》, 对公司的原回购股份方案作如下调整: 一、 回购股份的用途 由原计划的“回购股份将依法予以注销并相应减少公司注册资本”调整为“回购股份中的 1000 万股-2000 万股依法予以注销并相应减少公司注册资本, 回购股份中的 2000 万股-4000 万股用于员工持股计划或者股权激励, 公司如未能在股份回购完成之后 36 个月内实施员工持股计划或者股权激励, 对应的回购股份将全部予以注销并相应减少公司注册资本。”; 二、 回购股份数量及占公司总股本的比例 由原计划的“回购股份的数量不低于 2000 万股、不超过 8000 万股, 约占公司目前总股本的 1.48%-5.93%”调整为“回购股份的数量不低于 3000 万股、不超过 6000 万股, 约占公司目前总股本的 2.22%-4.44%”; 三、 用于回购的资金总额由原计划的“按本次回购股份的价格不超过 12 元/股, 回购股份数量不超过 8000 万股测算, 本次回购资金总额不超过人民币 9.6 亿元”调整为“按本次回购股份的价格不超过 12 元/股, 回购股份数量不超过 6000 万股测算, 本次回购资金总额不超过人民币 7.2 亿元”。
- **江淮汽车 (600418)**: 公司发布《关于获得政府补助的公告》, 截至 2018 年 12 月 20 日, 公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补贴 46,060,611.00 元人民币 (不含公司前期已披露政府补贴), 公司控股子公司对上述补助资金在 2018 年度确认为其他收益并计入当期损益, 上述政府补助将对公司 2018 年度的利润产生积极影响
- **长春一东 (600148)**: 公司发布《关于重大资产重组获得国务院国资委批复的公告》, 公司于近日收到控股股东中国兵器工业集团有限公司转来的《关于长春一东离合器股份有限公司资产重组和配套融资有关问题的批复》(国资产权〔2018〕929 号), 国务院国有资产监督管理委员会原则同意公司本次资产重组和配套融资的总体方案。公司正在积极推进本次重大资产重组相关工作, 并将按照有关法律法规的规定和要求及时履行信息披露义务。公司本次重大资产重组事项尚需获得公司股东大会审议通过, 并经中国证券监督管理委员会核准和国家市场监督管理总局反垄断局通过本次交易涉及的经营集中审查后方可实施, 尚存在不确定性。
- **华域汽车 (600741)**: 公司发布《关于收购上海萨克斯动力总成部件系统有限公司 50% 股权的提示性公告》, 本公司与采埃孚中国签署《股权转让协议》。根据协议有关约定, 本公司拟以 6,516 万元人民币的价格向采埃孚中国收购其持有的上海萨克斯动力总成部件系统有限公司 (以下简称: 萨克斯动力) 50% 股权。本次交易完成后, 萨克斯动力将成为公司的全资子公司, 并纳入公司合并报表范围。
- **华域汽车 (600741)**: 公司发布《关于出售上海天合汽车安全系统有限公司 50% 股权的提示性公告》, 本公司与 TRW Asia Pacific Co., Ltd. (天合亚太有限公司, 以下简称: 天合亚太) 签署《股权转让协议》。根据协议有关约定, 本公司拟以 8,071 万元人民币的价格向天合亚太出售本公司持有的上海天合汽车安全系统有限公司 50% 股权。
- **力帆股份 (601777)**: 公司发布《关于出售重庆力帆汽车有限公司 100% 股权的公告》, 公司拟作价人民币 65,000 万元将持有的重庆力帆汽车有限公司 (以下简称“力帆汽车有限”) 100% 股权转让给重庆新帆机械设备有限公司, 本次股权转让完成后, 本公司不再持有力帆汽车有限股权。

2.2 相关公司新闻

■ 一汽大众与中国联通就数字化移动出行展开合作

12月19日，一汽大众与中国联通签署战略合作框架协议。双方将在工业互联网、云计算、大数据、物联网等创新业务和综合信息服务领域展开全面合作，共同推动中国汽车产业信息化和工业化深度融合，创造高端数字化移动出行体系。据悉，一汽大众将通过大数据将车主信息与车联网、用户位置、保险行业等数据结合，针对车主推送智能化车主服务，包括保养到期提醒、保险到期提醒、优惠活动匹配、道路救援服务、预约维修服务等。

■ 吉利与宁德时代组建动力电池合资公司

12月20日，吉利汽车控股有限公司（简称“吉利汽车”）旗下浙江吉润汽车有限公司（简称“浙江吉润”）与宁德时代新能源科技股份有限公司（简称“宁德时代”）宣布，双方将成立合资公司，从事电芯、电池模组及电池包研发、制造及销售。合资公司注册资本10亿元人民币，双方以现金方式出资，其中宁德时代持股比例为51%，浙江吉润持股比例为49%。合资公司将为吉利电气化车型提供核心部件配套。此外，到2020年，吉利汽车将有30多款新能源及电气化车型推向市场。

■ 江铃汽车与雷诺宣布签署电动汽车合作协议

12月20日，江铃汽车集团和雷诺集团宣布就进一步拓展中国电动汽车市场达成合作协议。雷诺将通过增资成为江铃汽车的控股子公司江西江铃集团新能源汽车有限公司（简称“江铃新能源”）的重要股东。雷诺集团将提供更多的资源支持，提升在中国的市场参与度，并进一步推动江铃集团新能源的发展。江铃新能源成立于2015年，是从事新能源汽车研发、生产、销售和服务为一体的新兴企业。其2017年生产和销售了38,000辆电动汽车，并有望在2018年销售5万辆电动汽车。据悉，合作协议将尽快报有关部门审核。江铃集团和雷诺集团预计将在2019年完成交易。一切就绪后，双方将在南昌举行仪式并公布更多合作细节。

■ 江淮汽车开始在巴西预售 SUV T80，将于2019年2月交车

12月19日，据多家巴西媒体报道，JAC(江淮汽车)将从21日起开始预售7座SUV T80。销售价格为139,990雷亚尔，将在2019年2月以后交车。搭载最大输出功率为210hp的2.0L涡轮增压发动机，组配6挡AT。内饰方面，配置12.3英寸的数字仪表显示屏、包含10英寸显示屏的多媒体系统、10个扬声器的Infinity音响系统、6个安全气囊。仅推出1种级别的T80的售价高于主要竞争车型力帆X80。

■ 东风日产发布“日产智行2022导入计划”

12月18日，东风日产发布了“日产智行2022导入计划”。至2022年，东风日产将向中国导入10款日产智行科技车型。在智能驾驶方面，以ProPilot智控领航技术落地为开端，逐步实现自动驾驶技术从L2至L3级进化；随着智能动力技术的导入，e-Pedal一体化智控踏板技术也将引入中国；到2020年，将陆续投放4款L2级别自动驾驶汽车；2021年，实现L3级别自动驾驶汽车量产；2022年，投放2款L3级别自动驾驶汽车。在智能动力方面，随着Zero Emission、VC-Turbo智控引擎、e-Power等动力技术的导入，保持电动化及内燃机领域领先地位；到2022年，投放4款搭载VC-Turbo智控引擎的燃油动力汽车，4款搭载e-Power技术的产品；继2018

年轩逸纯电上市后,到 2022 年还将投放 3 款全新的 Zero Emission 纯电动汽车。在智能互联方面,车联网系统每年将实现跨越式的迭代升级。

2.3 新能源汽车

■ 京津冀地区发布新能源汽车动力电池回收利用试点实施方案

12 月 18 日,中国京津冀三地政府(北京市、天津市、河北省的总称)联合发布了《京津冀地区新能源汽车动力蓄电池回收利用试点实施方案》(简称《方案》)。根据《方案》内容,据不完全统计,截至 2017 年底,京津冀地区新能源汽车保有量已达 32.6 万辆,约占全国的 21.3%,累计建成充电桩 12.9 万个。目前在动力蓄电池回收利用方面,存在回收服务体系未建立、资源化再生利用项目落地难等问题。针对上述问题,《方案》提出,到 2020 年,京津冀地区基本建成规范有序、合理高效且可持续发展的回收利用体系及公平竞争、规范有序的市场化发展氛围。建成京津冀地区动力蓄电池溯源信息系统,实现动力蓄电池全生命周期信息的溯源和追踪。基于大数据的废旧动力蓄电池残值评估技术取得重大突破,废旧动力蓄电池拆解技术和装备实现产业化。动力蓄电池梯次利用初步实现产业化发展,建成 2-4 家废旧动力蓄电池拆解示范线和梯次利用工厂。探索和布局 1-2 家动力蓄电池资源化再生利用企业。京津冀区域协同发展取得良好成效,动力蓄电池实现安全、规范、高效回收利用。

■ 中国发改委发布《汽车产业投资管理规定》

12 月 18 日,中国发改委发布《汽车产业投资管理规定》(简称《规定》)。《规定》共分九章四十八条,涵盖了汽车产业投资方向、投资项目标准、项目备案管理、协同监管要求、产能监测预警等方面,自 2019 年 1 月 10 日起施行。《规定》主要具备以下特点:一、加大简政放权力度。经国务院同意,取消汽车投资项目核准事项,全面改为地方备案管理,其中整车类投资项目由省级发展改革部门备案。二、突出政策导向。引导企业顺应产业发展大势,围绕优化产能布局、突破核心技术、开展战略合作,提高要素配置效率,推动产业转型升级。三、提高投资项目准入标准。严格控制新增传统燃油汽车产能,进一步提高新建纯电动汽车企业项目条件,积极引导新能源汽车健康有序发展。四、夯实监管责任。加强部门协同监管,严厉查处违规项目,严肃追究相关人员责任,进一步压紧压实投资项目管理责任。

■ 工信部发布第二十二批《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》

12 月 18 日,工信部发布第二十二批《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》(以下简称《目录》)。其中,纯电动入选车型包括:62 款纯电动乘用车车型、79 款纯电动客车车型、7 款纯电动货车车型、80 款纯电动专用车车型;插电式混合动力入选车型包括:24 款插混乘用车车型、6 款插混客车车型、2 款插混专用车车型;燃料电池客车 11 款,燃料电池专用车 2 款。同时发布的还有撤销《目录》的车型名单以及汽车生产企业名称变更名单。包括北汽福田、东风汽车、比亚迪在内的多家车企的共计 198 款车型拟从第十三批《目录》中撤销。两家车企的名称发生变更。

2.4 智能汽车和车联网

■ 起亚将在 CES 2019 发布情绪感应 AI 技术

12月20日,起亚宣布,将于2019年1月8日-11日在美国拉斯维加斯举行的全球最大规模消费电子产品展CES 2019发布其后自动驾驶时代的一系列新技术。在此次展会上,起亚将聚焦未来,自动驾驶将成为常态,将重点改善移动出行体验。此次概念的核心是起亚开发的实时情绪识别(R.E.A.D.)系统。据悉,这是基于起亚与麻省理工学院(MIT)媒体实验室的Affective Computing团队共同研究开发的全球首项技术。据悉,R.E.A.D.系统使用基于AI的生物信号识别技术分析驾驶员的实时心理状态,从而优化或定制车内空间。该技术可监控驾驶员的心理状态,根据评估结果调整车内环境,并通过改变与人类感觉相关的车内条件的功能,创造更加舒适的移动出行体验。

■ 戴姆勒与美国半导体公司Xilinx共同开发利用AI的车载系统

近日位于美国加利福尼亚州圣何塞的半导体公司Xilinx宣布,与戴姆勒合作开发利用Xilinx技术的车载系统。用于梅赛德斯奔驰新款SUV GLE搭载的新AI解决方案。该系统被称为MBUX (Mercedes-Benz User Experience) Interior Assistant,可识别乘客的自然动作及现场状况,无需人为按钮等操作即可使车辆预测驾驶员和乘客的需求。例如,通过“searchlight”功能,当夜晚想看到车内时,驾驶员仅需伸出手臂,MBUX Interior Assistant即可自动作出反应来打开或关闭车内的灯。MBUX Interior Assistant的电脑系统由于安装在限制热量的车顶位置,而且还有车载质量要求,因此采用具有最高电力效率和低延迟的Xilinx平台。

■ 奥迪自动驾驶开发子公司就2021年商业化与Luminar开展合作

12月18日,开发自动驾驶LiDAR系统的美国新兴企业Luminar宣布,将与在奥迪子公司负责大众集团自动驾驶开发核心的Autonomous Intelligent Driving GmbH (AID)开展合作。为在2021年运行AID首款全自动驾驶车,将提供高可靠性长距离前向LiDAR技术。目前,AID使用Luminar的LiDAR传感器在慕尼黑(Munich)道路上进行车辆测试。Luminar除了受到沃尔沃汽车的投资基金Volvo Cars Tech Fund的投资之外,还受到了Canvas Ventures、GVA Capital、1517 Fund等的投资。还在参与Toyota Research Institute和沃尔沃汽车的项目。

■ 百度与山西省阳泉市政府就自动驾驶智能车联网示范基地建设展开合作

12月17日,百度(Baidu)与山西省阳泉市政府签署战略合作协议,双方将在AI城市建设、打造山西(阳泉)自动驾驶智能车联网示范基地与产业高地两个方向着力推进合作。在AI城市建设上,双方将以百度大脑等百度核心技术为依托,加速以AI为代表的新一代信息技术在阳泉市的交通、环保、城管、医疗、旅游、物流、工业制造等领域规模化融合应用。自动驾驶方面,百度将在阳泉市启动车路协同等多项复杂场景试点,并将依托自动驾驶智能车联网示范基地,建立自动驾驶与智能物联网产业园,打造创新孵化基地,推动自动驾驶全产业链建设,推动自动驾驶大数据最终在百度(阳泉)数据中心汇聚。

■ NI与中汽研数据中心合建智能网联汽车虚拟仿真实验室

近日,美国国家仪器[National Instruments]与中国汽车技术研究中心有限公司[China Automotive Technology&Research Center Co., Ltd, (CATARC)]数据资源中心宣布将在智能网联汽车领域展开深度战略合作,双方在天津举行了智能网联汽车虚拟仿真联合实验室签约及揭牌仪式。未来双方将在智能网联汽车虚拟场景仿真、硬件在环测试、智能网联汽车评价以及智能驾驶数据平台化等领域深化合作,积极推动智能网

联汽车虚拟仿真技术应用升级。该实验室将为整车厂、零部件供应商、高校及研究所等提供服务。

3. 新上市车型

本周共有 9 款新车和改款车上市：

表 1：本周新上市车型

车型名称	新车类型	车身形式	厂商	价格
奔驰 GL	改款	SUV	奔驰(进口)	71.18-138.98 万
昂科威	改款	SUV	上汽通用别克	21.99-31.99 万
天籁	垂直换代	三厢车	东风日产	17.58-29.88 万
奔驰 GLS	改款	SUV	奔驰(进口)	95.68-152.38 万
别克 GL6	改款	MPV	上汽通用别克	14.19-16.89 万
别克 GL8	改款	MPV	上汽通用别克	22.99-44.99
绅宝智道	新车	三厢车	北京汽车	7.99-12.29 万
探界者	改款	SUV	上汽通用雪佛兰	17.49-25.09 万
观致 5 SUV	改款	SUV	观致汽车	13.99-19.49 万

资料来源：太平洋汽车网、长城证券研究所

投资建议

- 投资建议：**汽车板块本周下跌 1.6%，跑赢沪深 300 指数 2.7 个百分点。二级板块方面，汽车整车板块本周下跌 1.6%，跑赢沪深 300 指数 2.7 个百分点。整车板块下，乘用车、货车和客车子板块分别下跌 1.7%、0.4% 和 1.4%，分别跑赢沪深 300 指数 2.6、3.9 和 2.9 个百分点。本周汽车零部件板块下跌 1.4%，跑赢沪深 300 指数 2.9 个百分点；服务板块下跌 2.4%，跑赢沪深 300 指数 1.9 个百分点。本周汽车相关概念板块均呈现较大的下跌态势，其中，新能源汽车表现相对较好，本周跌幅为 1.8%，智能汽车、充电桩指数、锂电池指数、汽车后市场和车联网概念本周跌幅分别为 2.1%、2.4%、2.4%、2.2% 和 2.1%，表现均弱于传统汽车板块。
- 12 月 18 日，中国发改委发布《汽车产业投资管理规定》（简称《规定》）。《规定》共分九章四十八条，涵盖了汽车产业投资方向、投资项目管理、项目备案管理、协同监管要求、产能监测预警等方面，自 2019 年 1 月 10 日起施行。《规定》主要具备以下特点：一、加大简政放权力度。经国务院同意，取消汽车投资项目核准事项，全面改为地方备案管理，其中整车类投资项目由省级发展改革部门备案。二、突出政策导向。引导企业顺应产业发展大势，围绕优化产能布局、突破核心技术、开展战略合作，提高要素配置效率，推动产业转型升级。三、提高投资项目准入标准。严格控制新增传统燃油汽车产能，进一步提高新建纯电动汽车企业项目条件，积极引导新能源汽车健康有序发展。四、夯实监管责任。加强部门协同监管，严厉查处违规项目，严肃追究相关人员责任，进一步压紧压实投资项目管理责任。我们认为《汽车产业投资管理规定》引导汽车行业向电动化、智能化的方向发展，并且强调产能优化布局，鼓励过剩产能的兼并重组，这将加强我国汽车市场的整体活力，提高汽车市场整体效率，龙头企业凭借已经积累下的技术、产品和市场优势，在新能源汽

车发展过程中集聚效应将越发显著，继续推荐上汽集团、广汽集团、吉利汽车和比亚迪，建议关注江淮汽车。

- 力帆股份发布《关于出售重庆力帆汽车有限公司 100%股权的公告》，公司拟作价人民币 65,000 万元将持有的重庆力帆汽车有限公司 100%股权转让给重庆新帆机械设备有限公司。重庆新帆的实际控制方是车和家，车和家从力帆汽车购来的这一生产资质可以生产新能源轿车、SUV、商用车等各类车型。自三年前《新建纯电动乘用车企业管理规定》发布以来，仅有十六家企业拿到了生产资质，2018 年仅有昌河铃木取得纯电动乘用车生产资质。我们认为新能源生产资质的稀缺将进一步加剧当前产业的收购整合，据统计，目前我国新能源汽车产能已接近 240 万辆，而 2018 年预计全市场新能源汽车销量在 120 万辆左右，产能已然过剩，这也为新造车势力收购现有新能源汽车产能提供了条件。此外，大部分新造车势力将在 2019 年实现量产，在获得相应生产资质后，也为 2019 年的顺利量产提供了前提，将进一步激化我国新能源汽车市场的竞争力。预计 2019 年新能源汽车市场仍将维持 50%左右的销量增速，建议积极关注。
- **风险提示：**中美贸易摩擦影响持续发酵，政策风险的影响，国内汽车市场低迷。

研究员承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明

公司评级：

强烈推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上；
推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间；
中性——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间；
回避——预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上

行业评级：

推荐——预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场；
中性——预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步；
回避——预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场

长城证券研究所

深圳办公地址：深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 17 层

邮编：518034 传真：86-755-83516207

北京办公地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层

邮编：100044 传真：86-10-88366686

上海办公地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层

邮编：200126 传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>